

ราคาน้ำมันดิบอาจปรับเพิ่มระยะสั้น แต่ถูกกดดันในระยะยาว

สหรัฐฯ เข้าควบคุมตัวประธานาธิบดีเวเนซุเอลา สร้างความไม่แน่นอนภูมิรัฐศาสตร์ในระยะสั้น: วันที่ 3 ม.ค. สหรัฐฯ ใช้ปฏิบัติการทางทหารเข้าควบคุมตัวประธานาธิบดีมาดูโรของเวเนซุเอลา เพื่อนำมาดำเนินคดียังสหรัฐฯ เกี่ยวกับข้อกล่าวหาด้านยาเสพติด ปัจจุบันรองประธานาธิบดีนางเดลี โรดริเกซ มาอำนาจรักษาการ อย่างไรก็ตามประธานาธิบดีทรัมป์ ให้สัมภาษณ์ว่าสหรัฐฯ จะเข้ามาดูแลและบริหารจัดการ (Run Venezuela) เป็นการชั่วคราว เพื่อเตรียมการเปลี่ยนผ่านอำนาจที่เหมาะสม สถานการณ์ในปัจจุบันยังไม่แน่ชัดว่าสหรัฐฯ จะใช้อำนาจหรือปฏิบัติการทางทหารในการแทรกแซงอำนาจบริหารหรือควบคุมการบริหารเวเนซุเอลาอย่างไร

ยุทธศาสตร์ กระชับอำนาจในทวีปอเมริกา และสร้างแรงกดดันต่อห่วงโซ่อุปทานพลังงานจีน และโลก: เราประเมินความเคลื่อนไหวของสหรัฐฯ ในการพยายามเข้าควบคุมเวเนซุเอลา มาจากแนวคิดดังนี้ 1) เป็นยุทธศาสตร์ในการสร้างความมั่นคงด้านพลังงานเนื่องจากเวเนซุเอลา มีสำรองน้ำมันดิบอันดับ 1 ของโลก (17%) และลดอำนาจต่อรองด้านพลังงานของแคนาดาและเม็กซิโก (คิดเป็น 60% และ 7% ของการนำเข้าน้ำมันของสหรัฐฯ) 2) กระชับอำนาจในทวีปอเมริกา และพยายามขจัดอิทธิพลของจีนที่มีเหนือประเทศในอเมริกาใต้ 3) ลดความเสี่ยงด้านความมั่นคงและการทหาร (หลายประเทศอยู่ในตำแหน่งที่สามารถยิงขีปนาวุธถึงสหรัฐฯ ได้) 4) กดดันห่วงโซ่อุปทานพลังงานจีน ซึ่งมีการซื้อน้ำมันจากเวเนซุเอลาถึง 2/3 ของปริมาณที่ผลิตได้ (คิดเป็น 4-7% ของการนำเข้าน้ำมันของจีน) และจีนต้องนำเข้าน้ำมันถึง 3/4 ของความต้องการใช้ 5) ลดอำนาจต่อรองของกลุ่มโอเปคต่อการกำหนดทิศทางราคาน้ำมัน

ราคาน้ำมันอาจได้แรงหนุนช่วงสั้น แต่ในระยะยาวยังถูกกดดันจากอุปทานที่ล้นตลาด: ราคาน้ำมันดิบช่วงสั้นอาจปรับตัวขึ้นจากความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มสูงขึ้น และโอกาสขยายปฏิบัติการทางทหารไปยังประเทศโคลัมเบียและคิวบา อย่างไรก็ตามปริมาณการผลิตน้ำมันของเวเนซุเอลา คิดเป็นแค่ 1% ของการผลิตทั้งโลก ผลดีต่อราคาน้ำมันอาจไม่มาก ขณะที่ในระยะยาวการเพิ่มกำลังการผลิต ที่อาจขึ้นไปถึง 3-4 ล้านบาร์เรล/วัน จากปัจจุบันที่ 1 ล้านบาร์เรล/วัน จะเป็นปัจจัยกดดันต่อราคาน้ำมันในระยะยาว สำหรับหุ้นไทยที่มีโอกาสได้ผลบวกได้แก่ 1) TASCO หากมีการผ่อนคลายการคว่ำบาตรต่อเวเนซุเอลา เพราะโรงกลั่นยางมะตอยใช้น้ำมันหนัก (Heavy) ของเวเนซุเอลา 2) PTTEP อาจได้แรงหนุนทางจิตวิทยาจากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ให้ผลตอบแทนปันผล ประมาณ 8% (XD รอบ ก.พ. คาดจ่ายไม่ต่ำกว่า 5 บาท/หุ้น)

ภาพรวมกลยุทธ์ พันตัวในกรอบ 1,250-1,280 จุด โดยกลุ่มพลังงานอาจเป็นทั้งกลุ่มผลักดันและสร้างความผันผวนให้ SET Index จากกรณีเวเนซุเอลา

แนวรับ: 1,250 **แนวต้าน:** 1,264-1,275 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

หุ้นแนะนำ (* หมายถึง หุ้นทางกลยุทธ์ นักลงทุนควรพิจารณาตั้งจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาซื้อ)

- **PTTEP (130)** : ราคาน้ำมันดิบอยู่ในกรอบล่างของ 55-65 เหรียญฯ ทำให้หุ้นมีโอกาสให้ทั้งปันผลและ capital gain หากราคาน้ำมันปรับตัว ตัดขาดทุน 108.50 บาท
- **TASCO (15.50)** : การผ่อนคลายการห้ามส่งออกน้ำมันของเวเนซุเอลา คาดส่งผลบวกต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานของ TASCO ตัดขาดทุน 13.20 บาท
- **SAMART (6)** : ผลการดำเนินงาน มีแนวโน้มฟื้นตัว YoY ความขัดแย้งไทย-กัมพูชาที่ลดลง ส่งผลบวกต่อธุรกิจของบริษัทฯ SAV ตัดขาดทุน 5 บาท
- **DUSIT (15)** : ผลการดำเนินงานไตรมาส 4 คาดฟื้นตัวต่อเนื่อง ความขัดแย้งในกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่คาดยุติลงหลังคุณชนินทร์ถือหุ้นใหญ่ในบ.ชนดิลและลูก ตัดขาดทุน 10.40 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- โอเปกพลัสจะปรับเพิ่มผลิตน้ำมันในเดือนก.พ.-มี.ค. เลี่ยงหารี้อประเด็นเวเนซุเอลา
- EA เผยผู้ถือหุ้น EA260A ไฟเขียวขยายเวลาครบไถ่ถอน 5 ปี-ผ่อนจ่าย 5 งวด-เพิ่มดอกเบี้ย 0.5%
- กองเศรษฐกิจและการท่องเที่ยวรายงานจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสัปดาห์ที่ 4 ของเดือนธ.ค. อยู่ที่ 868,794 คน เพิ่มขึ้น +11.6% wow และจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมถึงวันที่ 28 ธ.ค. อยู่ที่ 32.6 ล้านคน ลดลง -7.3% yoy
- “ชนินท์” คุม DUSIT เต็มตัว หลังซื้อหุ้น “ชนดิลและลูก” เพิ่ม 15.96 %
- **บทวิเคราะห์หุ้น; TISCO คงคำแนะนำ ถือ เป้า 105 บาท/ TTB คงคำแนะนำ ถือ เป้า 2.04 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

5 ม.ค. - ISM Manufacturing PMI (Dec)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยผู้ลงพื้นที่ภาคธุรกิจและเชื่อว่าเนื้อหาที่นำเสนอได้แต่ไม่ถือเป็นคำแนะนำการลงทุนหรือการรับประกันผลตอบแทนใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำเอกสารนี้ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงความหมายหรือประการอื่นต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้นำมาพิจารณาในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,259.67	5.64	0.45%
SET50	835.67	4.23	0.51%
SET100	1,788.35	8.30	0.47%
FTSE SET LARGE CAP	1,487.52	5.18	0.35%
FTSE SET MID CAP	1,344.12	4.83	0.36%
FTSE SET SMALL CAP	1,522.05	8.27	0.55%
SET-VAL (Btm)	32,548		
Mkt Cap (Btm)	15,931,940		
PER (x)	15.44		
P/BV (x)	1.20		
DJIA	48,382	319.10	0.66%
NASDAQ	23,236	(6.36)	(0.03%)
STOXX Europe 600	596	3.95	0.67%
SSEC	3,969	0.00	0.00%
FTSE	9,951	19.76	0.20%
HANG SENG	26,338	707.93	2.76%
NIKKEI	50,339	0.00	0.00%
MSCI ASIA EX JAPAN	932	17.73	1.94%
NYMEX (US \$/bbl)	57.32	(0.10)	(0.17%)
Brent (US \$/bbl)	60.75	(0.10)	(0.16%)
Dubai (US \$/bbl)	60.79	(0.29)	(0.47%)
Newcastle coal (US \$/metri	106.55	(0.95)	(0.88%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.62	(0.07)	(1.84%)
Baltic dry Index	1,882	5.00	0.27%
Gold (spot)	4,332	12.92	0.30%
Copper (spot)	12,508	54.71	0.44%
Sugar (spot)	14.60	(0.41)	(2.73%)
Rubber (spot)	338.2	0.00	0.00%
CRB Index	538.60	(1.29)	(0.24%)
THB/Dollar	31.5	(0.06)	(0.20%)
Yen/Dollar	156.8	0.09	0.06%
Euro/Dollar	1.2	(0.00)	(0.23%)
Dollar Index	98.4	0.10	0.10%
3M US T-Bill (%)	3.54	(0.01)	(0.23%)
2Y US Yield (%)	3.47	0.00	0.01%
10Y US Yield (%)	4.19	0.02	0.57%
10Y TH Yield (%)	1.64	0.00	0.00%
VIX Index	14.51	(0.44)	(2.94%)
Equity	2-Jan	MTD	YTD
Local Institutions	(209)	(9,790)	(37,993)
Proprietary Trading	400	(795)	(13,593)
Foreign Investors	(49)	6,053	(107,060)
Local Individuals	(143)	4,532	158,646
Bond	30-Dec	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	5.58	(246.72)	2,392.40
Laggards	Price	Impact	Indx
THAI	6.95	(1.01)	(6.08%)
SCC	183.50	(0.57)	(3.17%)
AOT	53.00	(0.56)	(0.93%)
TFG	4.46	(0.34)	(14.23%)
CPALL	43.50	(0.18)	(0.57%)
Leaders	Price	Impact	Indx
DELTA	173.00	1.97	1.17%
PTT	32.00	1.13	1.59%
PTTEP	113.00	0.47	1.35%
SCB	139.00	0.40	1.09%
CPN	55.25	0.35	1.84%

นักกลยุทธ์:

กิจพนธ์ ไพโรพไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธนรัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวาลสง

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

TISCO Maintained HOLD TP; 105.00 Baht	เราคาดว่า TISCO จะรายงานกำไรสุทธิใน 4Q25 ที่ 1.6 พันล้านบาท ลดลง 6% yoy และลดลง 7% qoq นอกจากนี้ เรายังคาดว่า ต้นทุนด้านเครดิต (credit cost) จะปรับลดลง qoq ใน 4Q25 เราคงคำแนะนำ “ถือ” พร้อมปรับ ราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 105.00 บาท (เดิม 102.00 บาท)
TTB Maintained HOLD TP; 2.04 Baht	เราคาดว่า TTB จะรายงานกำไรสุทธิใน 4Q25 ที่ 4.88 พันล้านบาท ลดลง 5% yoy และลดลง 8% qoq คุณภาพสินทรัพย์ยังคงทรงตัว แต่คาดว่า การตั้งสำรองจะเพิ่มขึ้น คงคำแนะนำ “ถือ” ด้วยราคาเป้าหมายที่ 2.04 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์และดัชนี S&P500 ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวก (2 ม.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นผู้ผลิตชิปอย่าง Nvidia และ Intel รวมถึงหุ้น Boeing (อินโฟเคสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก (2 ม.ค.) โดยทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์เนื่องจากการปรับตัวขึ้นอย่างโดดเด่นในปี 2568 โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มกลาโหม (อินโฟเคสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดทำการ (2 ม.ค.) (อินโฟเคสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดทำการ (2 ม.ค.) (อินโฟเคสท์)

News & Factors

สหรัฐ คุมตัวมาตุโรและภริยา ส่งสถานกักกัน เตรียมขึ้นศาล คดีก่อการร้าย-ค้ายาเสพติด	นิโคลัส มาตุโร ประธานาธิบดีเวเนซุเอลา และซีเลีย ฟลอเรส ผู้เป็นภริยา ซึ่งถูกจับกุมตัวได้ระหว่างที่กองทัพสหรัฐเปิดฉากโจมตีทางทหารครั้งใหญ่ในเวเนซุเอลาเมื่อช่วงเช้ามืดวันเสาร์ที่ผ่านมา จะถูกส่งตัวไปยังสถานกักกันในนิวยอร์กตามรายงานของสำนักข่าวซีเอ็นเอ็น (อินโฟเคสท์)
โอเปกพลัสระงับเพิ่มผลิตน้ำมัน ในเดือนก.พ.-มี.ค.	กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส มีมติเห็นชอบการปรับเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันในเดือนก.พ.และเดือนมี.ค. 2569 เนื่องจากปัจจัยตามฤดูกาล โดยการตัดสินใจดังกล่าวมีขึ้นหลังเสร็จสิ้นการประชุมทางออนไลน์ในวันอาทิตย์ (4 ม.ค.) เพื่อทบทวนภาวะตลาดน้ำมันโลกและแนวโน้มเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ประชุมหลักเสี่ยงที่จะหารือกันเกี่ยวกับวิกฤตการณ์ทางการเมืองที่เกิดขึ้นในประเทศสมาชิกของกลุ่มโอเปก ซึ่งรวมถึงเวเนซุเอลา ซาอุดีอาระเบีย และสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (อินโฟเคสท์)
DUSIT	บมจ. ดุสิตธานี (DUSIT) แจ้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อวันที่ 30 ธ.ค. 2568 ว่า บริษัทได้รับแจ้งจาก นายชินนท โทณวนิจ รักษาการประธานกรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่มของบริษัท (DUSIT) ว่า เมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2568 นายชินนทได้เข้าซื้อหุ้นในบริษัท ชนดท์และลูก จำกัด (ชนดท์และลูก) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท (ถือหุ้นในบริษัทในสัดส่วน 49.74%) ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท) จำนวน 1.2 ล้านหุ้น หรือคิดเป็น 15.96% ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของชนดท์และลูก จากนางสุนงค์ สาสีรัฐวิภาค (กรรมการซื้อหุ้นในชนดท์และลูก) (การเงินธนาคาร)

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,260	13.0	12.1	18%	7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
- Energy	15,888	10.7	10.1	16%	5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
- Banking	474	8.7	8.4	-5%	3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
- Commerce	19,376	13.0	11.9	7%	10%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
- Food	8,525	9.2	8.4	3%	10%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
- Healthcare	4,237	16.6	15.5	27%	7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Indonesia	8,748	14.0	12.4	56%	13%	1.2%	0.0%	1.2%	1.2%
Phillipine	6,135	9.1	8.3	10%	10%	1.4%	0.0%	1.4%	1.4%
Asia									
China	3,969	13.8	12.4	30%	12%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Hong Kong	26,338	11.6	10.3	6%	12%	2.8%	0.0%	2.8%	2.8%
India	85,762	21.2	18.4	1%	15%	0.7%	0.0%	0.6%	0.6%
Japan	50,339	22.5	20.5	1%	10%	0.0%	2.7%	2.7%	2.7%
Korea	4,310	10.1	8.9	71%	14%	2.3%	2.0%	4.3%	4.3%
Malaysia	1,670	14.6	13.7	10%	7%	-0.6%	0.0%	-0.6%	-0.6%
Singapore	4,656	14.2	13.3	4%	7%	0.2%	0.0%	0.2%	0.2%
Taiwan	29,350	17.4	15.0	31%	17%	1.3%	0.0%	1.3%	1.3%
Vietnam	1,784	10.6	10.8	66%	-2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
MSCI Asia Ex Japan	932	14.0	12.2	23%	14%	1.9%	0.0%	2.0%	2.0%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐฯ)

	2-Jan	1-Jan	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	-	-	191	(3,211)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	63.6	-	64	64	(1,063)	1,154
Philippines	7.3	-	7	7	(883)	(408)
India	-	(337.8)	(338)	(338)	(18,792)	(755)
S. Korea	509.0	-	509	509	(4,485)	2,426
Taiwan	571.3	-	571	571	(7,800)	(18,203)
Vietnam	-	-	80	(4,754)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	2-Jan	1-Jan	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	4.56	6.41	-29%	↓	-29%	-18%	1654%	-10%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	60.8	61.1	0%	↓	-2%	-4%	-6%	-11%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	60.8	62.4	-3%	↓	-4%	-5%	-8%	-14%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	57.3	57.4	0%	↓	-2%	-2%	-6%	-14%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	485	485	0%	→	5%	5%	-1%	-15%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	495	495	0%	→	4%	4%	-5%	-18%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	3.99	3.99	0%	→	21%	-17%	25%	23%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	57.3	57.4	0%	↓	1%	-2%	-5%	-8%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	71.5	71.7	0%	↓	-2%	-11%	-5%	-10%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	10.7	10.6	1%	↑	-2%	-37%	4%	-1%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	77.9	78.7	-1%	↓	-1%	-8%	-10%	-12%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	17.1	17.6	-3%	↓	-1%	-20%	-22%	-13%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	52.2	52.7	-1%	↓	-2%	-1%	-11%	-18%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(8.6)	(8.4)	-3%	↓	1%	21%	-45%	-92%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	80.5	81.5	-1%	↓	-2%	-9%	-6%	-6%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	19.7	20.4	-4%	↓	-4%	-22%	-6%	16%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

แหล่งข้อมูล : Bloomberg, Aspen, UOB Kay Hian (GRM data will be delayed for 1 day)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเฉพาะที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน